

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	0.7%	2.57
美國十年公債	1.72%	4.26
美國三十年公債	2.91%	5.02
德國五年公債	0.34%	3.70
德國十年公債	1.28%	3.20
德國三十年公債	2.19%	1.60
中國三年期點心公債(CNH)	1.88%	0.13
中國五年期點心公債(CNH)	2.19%	0.07
中國十年期點心公債(CNH)	2.76%	3.16
中國十五年期點心公債(CNH)	3.1%	0.14

### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	103	(0)
北美投資級 CDX 指數	82	(3)
歐洲投資級 iTraxx 指數	111	(1)
日本投資級 iTraxx 指數	93	3
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	115	0

### 外匯市場

	價格	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.32	道瓊工業	14756.78 1.08%
美元兌日圓	97.63	那斯達克	3264.629 1.50%
美元兌人民幣	6.18	S&P 500	1574.57 1.43%
美元兌台幣	29.93	德國工業	7682.58 (0.39)%
歐元兌台幣	39.02	英國FTSE	6304.58 (0.62)%
港幣兌台幣	3.85	法國CAC	3685.79 (0.67)%
人民幣兌台幣	4.84	日經225	13275.66 (0.41)%

### 股票市場

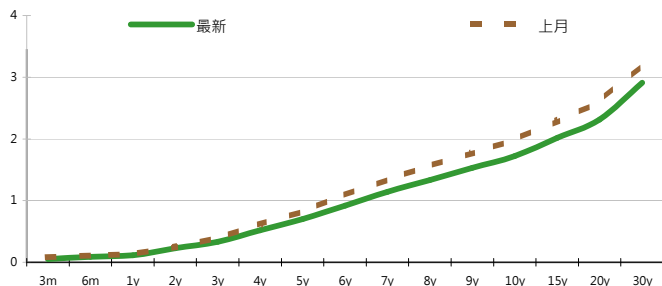
## 固定收益每日評論

周二美債市場受到新屋開工數字以及股票市場反彈的影響下，結束殖利率連續四天的下跌，殖利率呈現反彈的走勢，十年期公債上漲4 bps，不過仍然是處於200日線下方。終場美債五年期殖利率收在0.7%，十年期殖利率收在1.72%，三十年期殖利率收在2.91%。歐元區公債方面，在歐元區核心CPI數據大於預期的情況下，德債殖利率也是結束四天的下跌呈現反彈，終場德債五年期殖利率收在0.31%，十年期殖利率收在1.252%，三十年期殖利率收在2.18%。

昨日台幣市場延續上週五起的趨勢，殖利率連續三日收低。然隨台股先黑後紅，賣壓湧現，留下影線。最終五年券02-2期收在0.944%下跌1.8bp，成交量308.5億；十年券02-6期收在1.225%下跌1.00bp，成交量26.0億。預料短線上台債殖利率曲線仍有機會呈陡峭走勢，五年券區間看在0.93%-0.96%。

周二亞洲信用市場在O/N有些壞消息情況，開盤略顯保守，一些新發行券次約widen 3~5 bps，印尼長天期債券也有些許獲利了結賣壓，小幅下跌0.5 pts，Moody's 將Hutch 展望由負向調回中立，但是並沒有太明顯的flow，韓國券則在北韓沒有太多消息情況下沒有太大變化。在信用違約指數方面，全球主權指數收在103點，北美指數收在82點，歐洲指數收在111點，日本指數收在93點，亞洲指數收在115點。

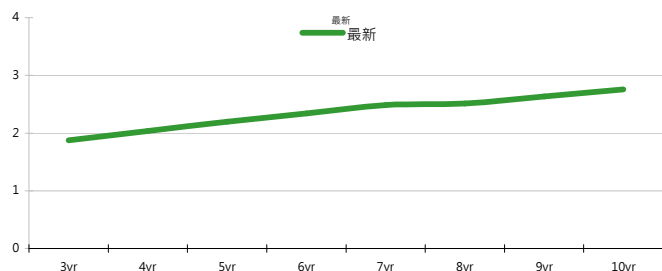
### 美國公債利率期間結構



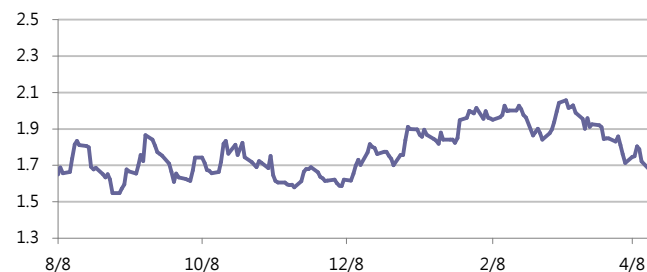
### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



### 美國十年期公債利率



來源: Bloomberg

## 每日債券小常識

債券計息方式一般來說有分成三種，分別是ACT/ACT、ACT/365以及30/360等三種：

## - ACT/ACT:

為債券計息慣例中，最單純且合理的方法，且在很多債券商品中被普遍運用。這方法是採用實際計息天數除以一年的實際天數365天，閏年為366天。

## - ACT/365:

是ACT/ACT的變形，也就是天數計算分數的分母並不根據閏年做調整，使其統一永遠都等於365。

## - 30/360:

此種方式最常出現在外幣公司債的計息方式，假設每個月都30天，每年為360天的天數計算準則，這種計算方式將使每一個票息期間的天數完全相同。

## 每日公司介紹

公司名稱: 韓國水力核能電力公司

產業別: 電力業

信評資料:	展望	短期評等	長期評等
Moody's	STABLE	--	A1
S&P	STABLE	--	A+

重要指標:

ROE	3.710
EBITDA/Interest Expense	6.389
Debt/Equity	33.059
Quick Ratio	0.246

## 公司簡介

韓國水力核能電力公司為韓國國有電力公司，負責韓國水力與核能電廠之建造與營運，為六家韓國國有電力公司中規模最大的一家，總裝機容量為17716 MW，占韓國發電總容量的28.46%，2005年發電量是146.8TWh，占韓國發電總量的40.25%。韓國的核能發電量在世界上排第6位。

## 近日新定價快訊

發行公司: 中美洲銀行	幣別: CNH
發行日期: 2013/4/3	到期日: 2016/4/3
擔保: N	產業別: 金融業
票面利率: 3.20%	信用評等:
發行額: 500 mn	Moody's A2
其他附註:	S&P A
	Fitch A
	TRC --

## 公司簡介

中美洲經濟整合銀行 (Central American Bank for Economic Integration, CABI) 是中美洲區域經濟發展組織，區域內成員國包括瓜地馬拉、薩爾瓦多、宏都拉斯、尼加拉瓜及哥斯大黎加等五國。CABI的成立宗旨在於整合區域內各國，經由融通政府及私人部門（特別是針對微、小及中型企業）的經濟發展計畫與各種技術支援，達到打擊貧窮、促進永續繁榮及迎向全球化挑戰等目標。

## 近日新定價快訊

發行公司: RSHB Capital S.A.	幣別: CNH
發行日期: 2013/2/4	到期日: 2016/2/4
擔保: N	產業別: 金融業
票面利率: 3.600%	信用評等:
發行額: 1 bn	Moody's Baa1
其他附註: Borrower: Russian Agricultural Bank	S&P --
	Fitch BBB
	TRC --

## 公司簡介

俄羅斯農業銀行成立目的主要農業相關政府信貸以及金融政策，100%由俄羅斯國家持有。該行目前於國內共設有76間分行和1262個辦事處，對全國城市和農村地區約91萬客戶提供服務。

## 近日新定價快訊

發行公司: 中國信託銀行	幣別: RMB
發行日期: 2013/3/12	到期日: 2015/3/12
擔保: 無	產業別: 金融保險業
票面利率: 2.90%	信用評等:
發行額: 1bn	Moody's --
其他附註: 寶島債	S&P --
	Fitch --
	TRC AA+(twn)

## 公司簡介

台塑石化為國內最大的煉油廠及輕油裂解廠，煉油部門為公司主要的營收與獲利來源，而氣電共生廠為該公司穩定的現金來源。主要廠房坐落於麥寮(台灣)，鄰近其他臺塑集團成員，有助於節省並強化整個集團的生產效率。

## 近日新定價快訊

發行公司: 台灣大哥大	幣別: TWD
發行日期: TBD	到期日: TBD
擔保: 無	產業別: 通信網路業
票面利率: 1.29%	信用評等:
發行額: 5.8bn	Moody's --
其他附註: 第四次	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA

## 公司簡介

台灣大為台灣三大行動電信業者之一，公司亦經營有線電視及固網業務，行動電話用戶數僅次於中華電信用戶並與遠傳電信相當。台灣大目前包括個人用戶專業、企業用戶事業與家計用戶事業及富邦媒體科技。

新台幣產品諮詢專線:

+886-2-23828219

外幣產品諮詢專線:

+852-25868362

外幣產品免付費專線:

0080-185-6674(Taiwan)

## 免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之。評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表現與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

## 全球據點

### Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,  
256 South Pudong Road, Shanghai  
People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
5th Floor · Habib House  
42 Moorgate  
London EC2R 6EL  
United Kingdom,  
Registered in England and Wales No. 3766464  
Tel: +44-20-7614-9999  
Fax: +44-20-7614-9979

### Taipei

SinoPac Securities Corporation  
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1  
Taipei 100 ·  
Taiwan  
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp

[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL